



GOBIERNO CORPORATIVO

**Un enfoque desde las bolsas
miembros de la FIAB**

Secretaría General FIAB

Octubre 2010

Objetivos de la FIAB

- A) Fomentar la **colaboración entre sus Miembros, a fin de promover el desarrollo y perfeccionamiento** de sus respectivos mercados de valores e instrumentos financieros,
- B) **Cooperar con las entidades nacionales e internacionales con competencias legislativas, reglamentarias** o de otra índole en el ámbito de los mercados financieros y de valores, con el propósito de homogeneizar la normativa en materia de emisión, circulación, distribución y registro de valores e instrumentos financieros, contratación bursátil, sociedades emisoras de valores e instrumentos financieros, intermediarios, mercados de valores e instrumentos financieros, instituciones de depósito y custodia de valores, así como en lo referente a regímenes fiscales y a cualesquiera otros aspectos que se consideren de interés para el desarrollo de los propios mercados;
- C) **Promover la integración de los mercados bursátiles** pertenecientes a la Federación, propiciando la interactividad de las entidades intervinientes en tales mercados,
- D) **Alentar normas y procedimientos** que aseguren la solvencia, idoneidad, legitimidad e información transparente a todos aquellos que invierten sus ahorros a través de las Bolsas de valores e instrumentos financieros.

Encuesta Gobierno Corporativo



Objetivo

1. Conocer el **nivel de inserción de las normas de Gobierno Corporativo, y su evolución en el tiempo**, en las sociedades registradas en las bolsas miembros de la FIAB, ya sea en carácter de norma o imposición de la autoridad, o bien como autorregulación de la bolsa.
2. Conocer la **percepción costo/beneficio** asociada a la implementación de los Principios de Gobierno Corporativo.

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Mercado de Valores de Rosario

Bolsa Boliviana de Valores

BM&FBOVESPA

Bolsa de Comercio de Santiago

Bolsa de Valores de Colombia

Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica

Bolsa de Valores de Quito

Bolsa de Valores de El Salvador

Bolsas y Mercados Españoles

Bolsa Mexicana de Valores

Bolsa de Valores de Panamá

Bolsa de Valores de Lima

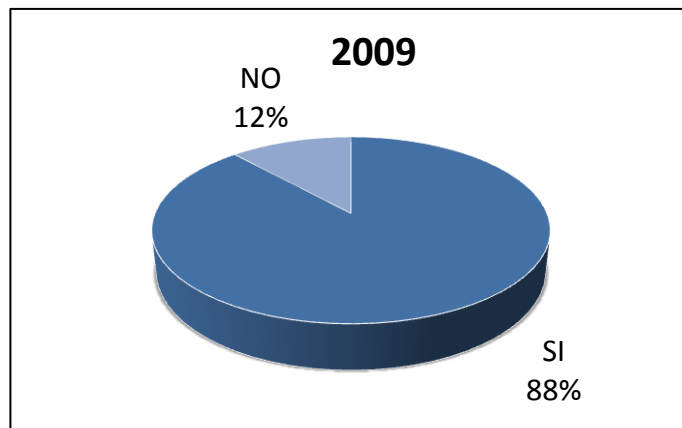
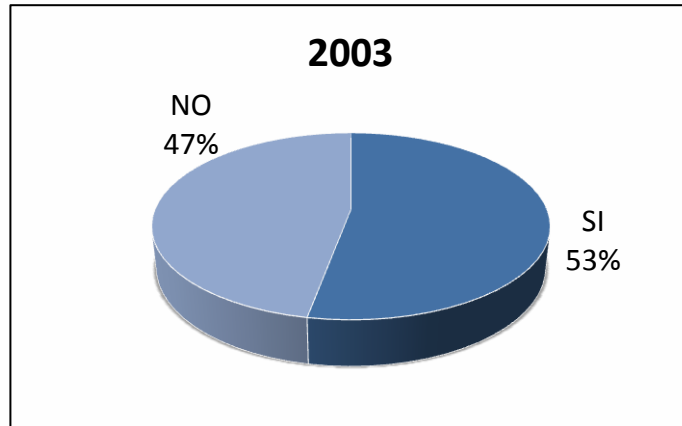
Euronext Lisboa

Bolsa de Valores de la República Dominicana

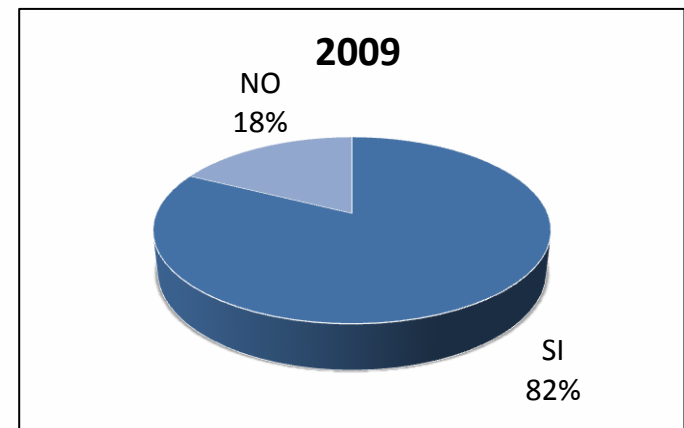
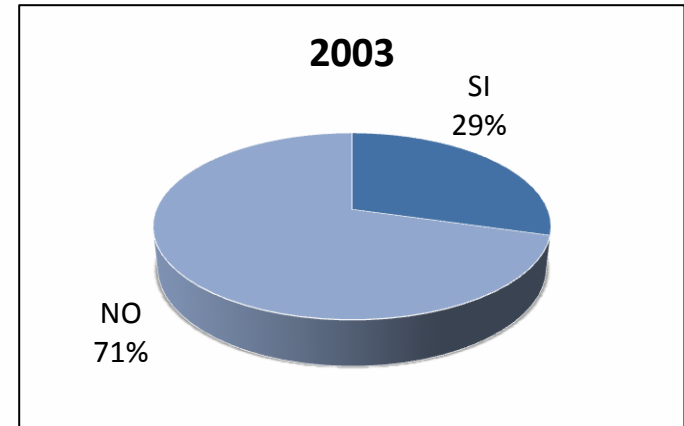
Bolsa de Valores de Montevideo

Bolsa de Valores de Caracas

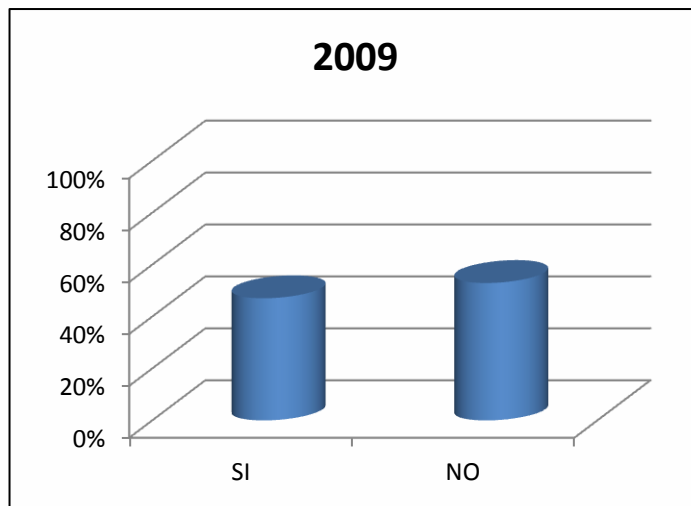
Países en los cuales existe una legislación/normas sobre Gobierno Corporativo por parte de la autoridad regulatoria del mercado bursátil



Países que poseen un código de buenas prácticas empresariales y/o en materia de Gobierno Corporativo

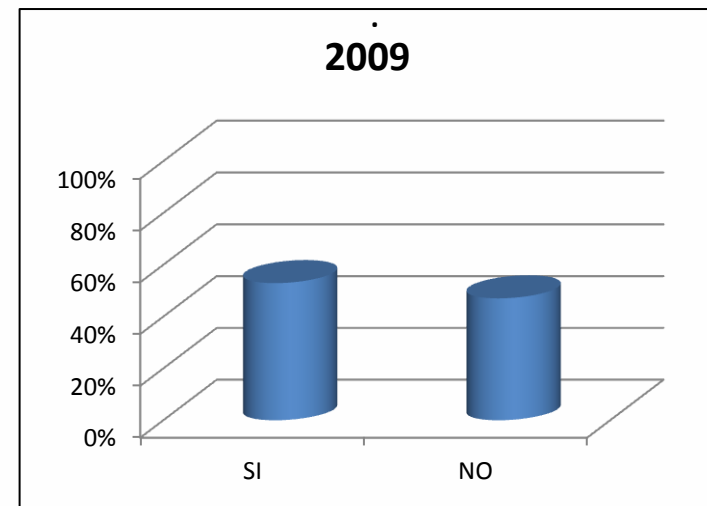


Bolsas donde existen normas específicas sobre Gobierno Corporativo



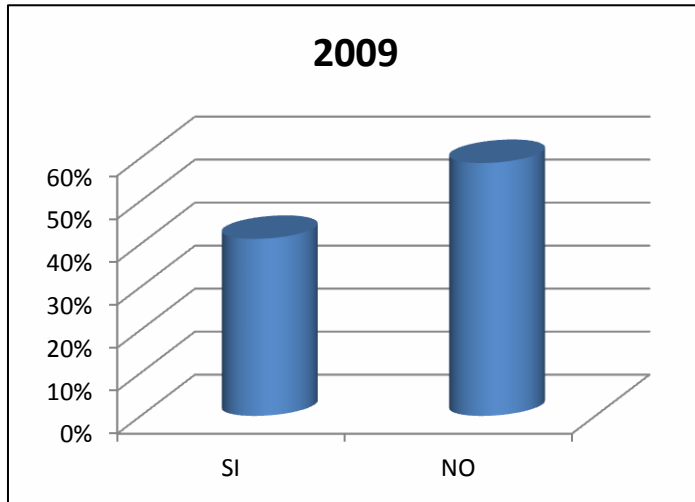
En el 47% de las bolsas existen normas específicas sobre Gobierno Corporativo

Sociedades listadas en bolsa que tienen el deber de informar a la misma su grado de adhesión a las prácticas de Gobierno Corporativo



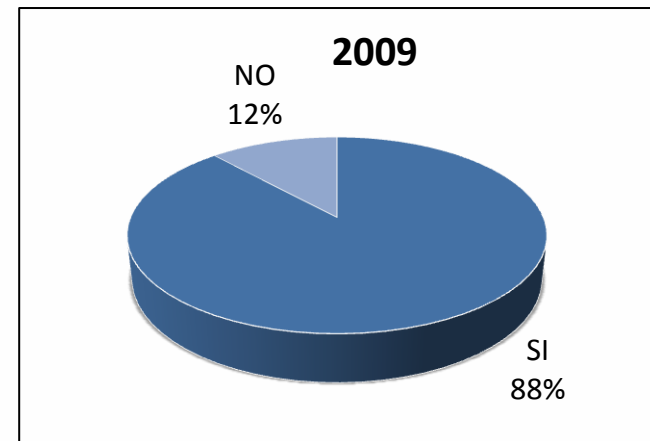
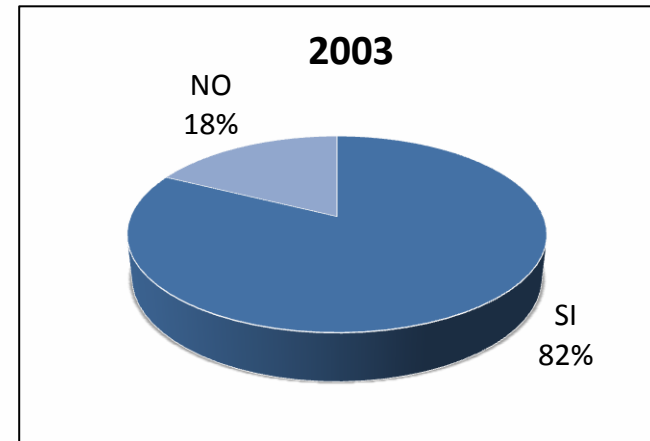
En el 53% de las bolsas, las sociedades admitidas a cotización (acciones) deben informar a la misma su grado de adhesión a las prácticas de Gobierno Corporativo

Sociedades emisoras de bonos negociados en Bolsa que tienen el deber de informar a la misma su grado de adhesión a las prácticas de Gobierno Corporativo

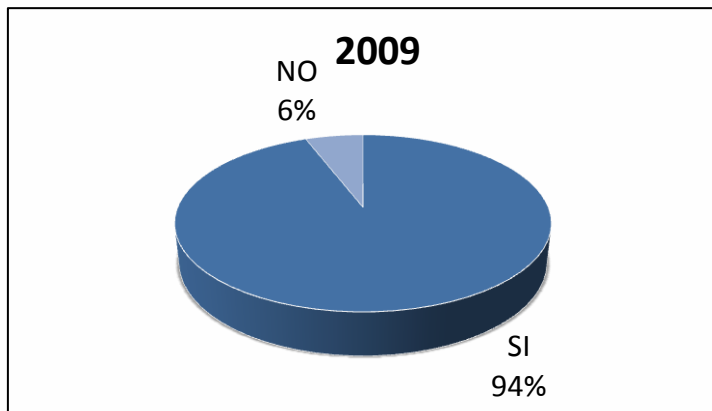
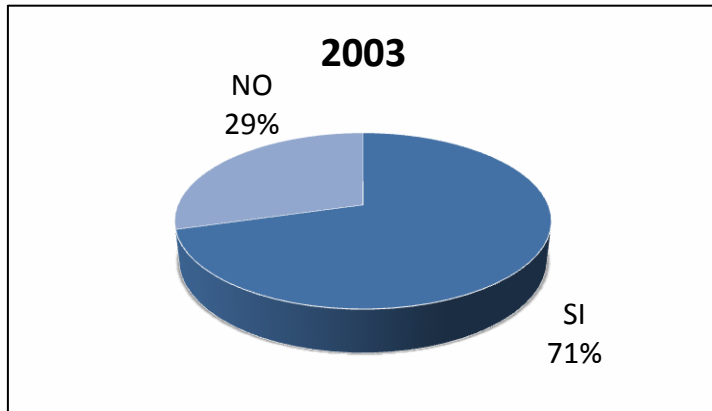


En el 41% de los casos, las sociedades emisoras de renta fija negociadas en bolsa deben informar a la misma su grado de adhesión a las prácticas de Gobierno Corporativo.

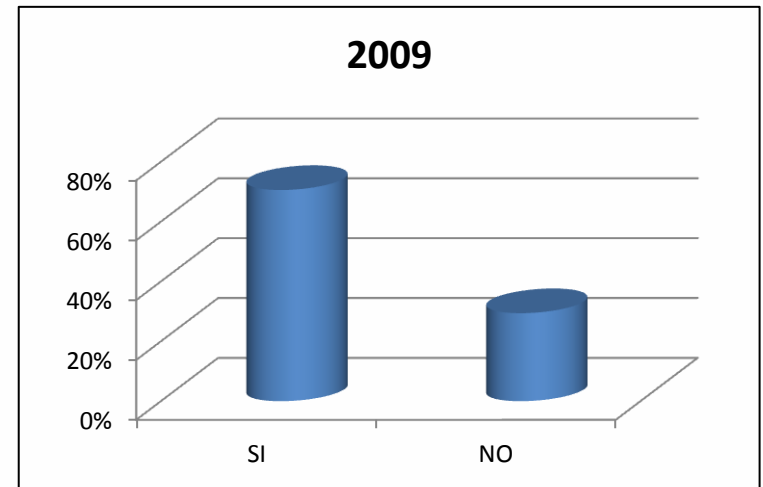
Países /Bolsas que poseen alguna regulación específica sobre Ofertas Públicas de Compra



Países que habilitan la actuación de Cámaras de Arbitraje para la solución de conflictos o controversias suscitadas en el ámbito bursátil

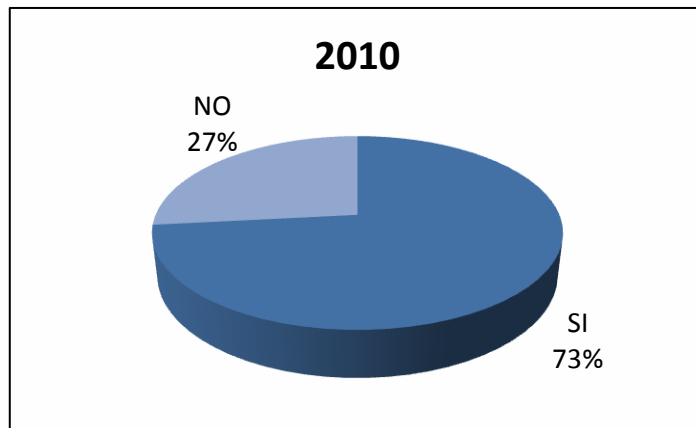


Países que poseen algún ente encargado de la difusión y capacitación en los Principios de Gobierno Corporativo



En el 71% de los países existe algún ente encargado de la difusión y capacitación de los Principios de Gobierno Corporativo.

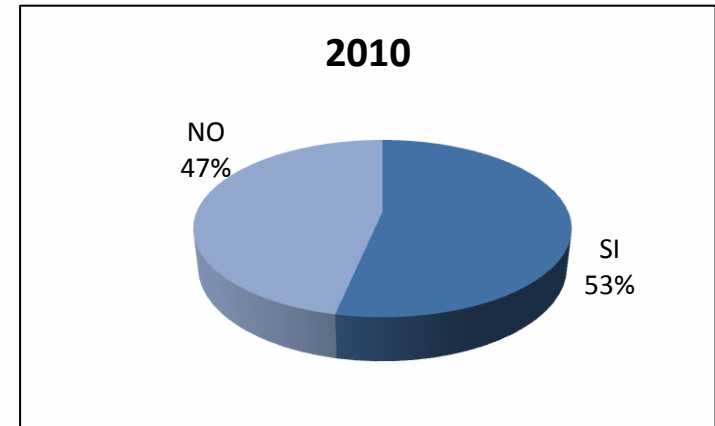
Bolsas latinoamericanas que presentan la forma de Sociedad Anónima



De las bolsas que son sociedades anónimas, las que se encuentran listadas ellas mismas en Bolsa son las de Brasil, Santiago, El Salvador, Colombia, México, Panamá y Lima.

Además están listados el Merval y el Mervaros.

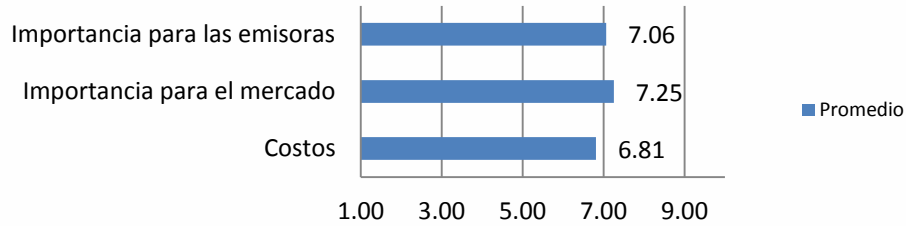
Bolsas cuyos respectivos Consejos Directivos o Directorios están integrados por al menos un miembro independiente.



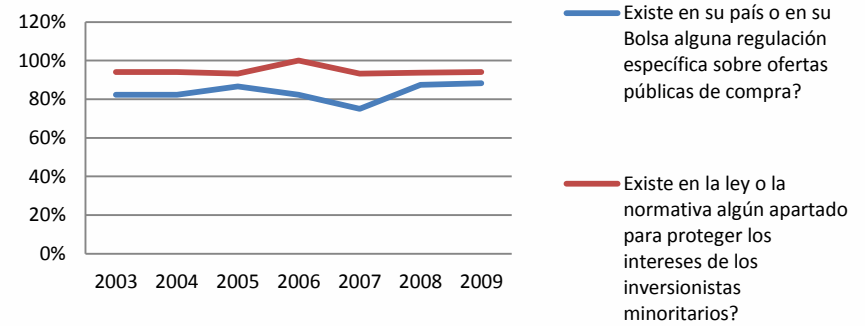
Los Directorios o Juntas Directivas de las bolsas de Bolivia, Brasil, Colombia, Quito, México y República Dominicana están integrados por una cierta cantidad de directores independientes.

En la conformación de los Consejos de las bolsas de Buenos Aires y Rosario se incluye la presencia de miembros no relacionados en forma directa con la operatoria bursátil.

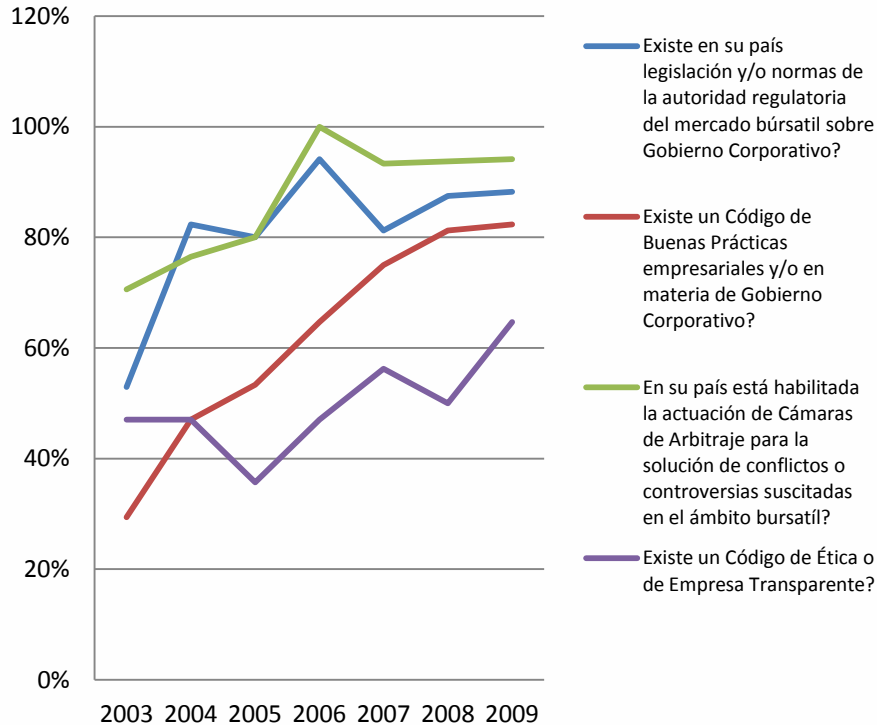
Análisis Costo - Beneficio



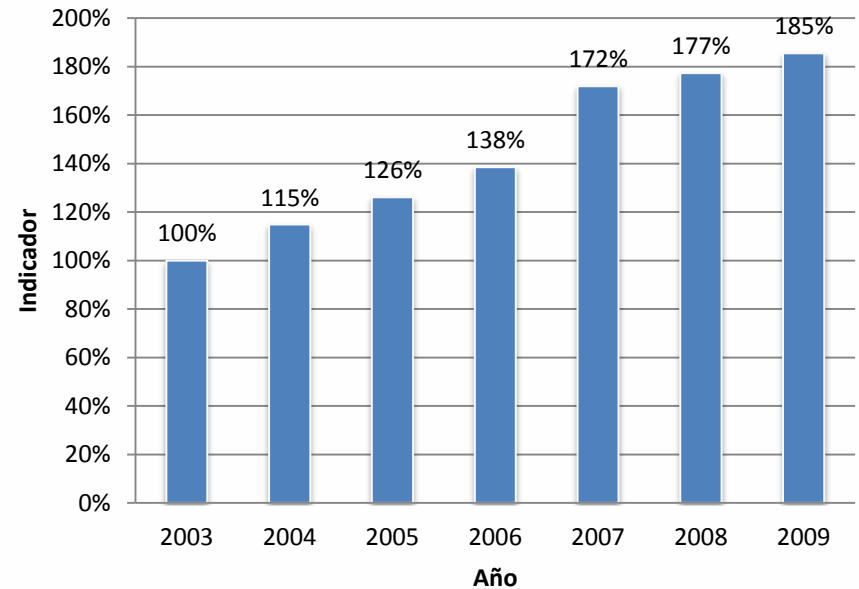
Componentes estables del IAGC



Dinámica de los componentes alcistas del IAGC

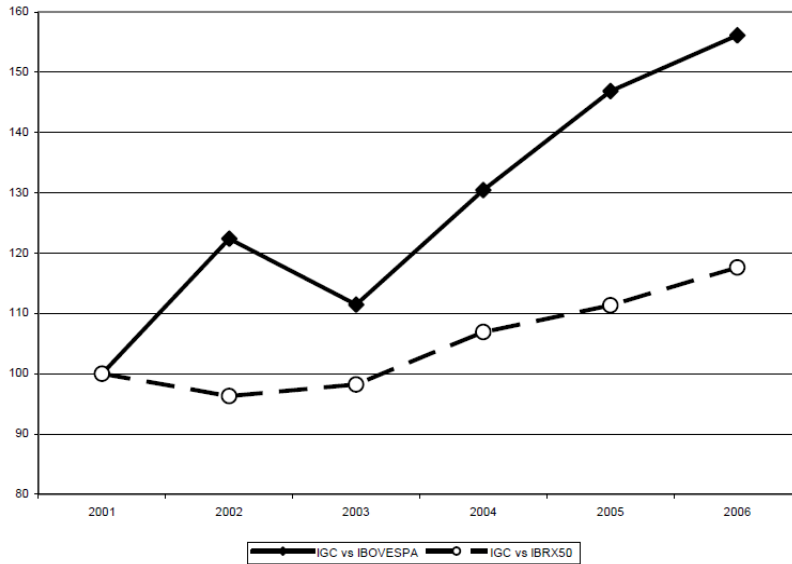


Indicador de Adhesión al Gobierno Corporativo



Índices de Buen Gobierno Corporativo

Gráfico 4
ÍNDICE IGC EN RELACION A OTROS INDICES BOVESPA
(2001 = 100)

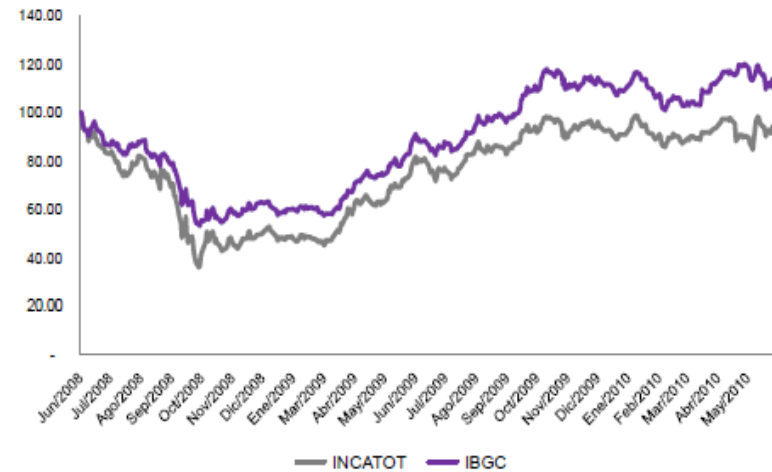


Fuente: Informe de la CEPAL: "Capital de riesgo y mecanismos financieros de apoyo a la innovación en Brasil y Chile".



IBGC vs. INCA Total*

(Julio 2008 – Marzo 2010)



Fuente: Gráfico extraído de la página web de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)

Notas finales

- Desde el año 2000 creciente implementación de los Principios de G.C. en la región
- Las bolsas asumen rol activo en el tema, en muchos países de A.L.
- El mercado asigna valor al buen GC en las sociedades listadas
- La FIAB solicita a los nuevos miembros que implementen pautas de G.C. (ellas mismas y las empresas listadas)
- Revisión del tema en la FIAB acorde a la creciente tendencia de implementación de pautas ESG (Environment, Social and Governance) en línea con OCDE y UN

Muchas Gracias